

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 12920061150622

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

公司交叉持股法律问题研究

On Several Legal Issues of Cross Shareholding of Companies

王 鹏

指导教师姓名: 刘永光 副教授

专 业 名 称: 法 律 硕 士

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩时间: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2009 年 月

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。  
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在          年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期：      年    月    日

导师签名：

日期：      年    月    日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 中文摘要

交叉持股既是一种资本运作方法，又是公司发展扩张的一种常见手段。在过去几十年里，由于交叉持股在促使企业进行长期投资，降低企业之间的交易成本方面具有十分突出的积极作用，因此获得了极大的发展。但随着交叉持股的日益盛行，其弊端也日益显现。

公司交叉持股虽然在我国出现较晚，但发展十分迅速。然而与此不相匹配的是，我国新公司法对公司交叉持股却缺乏必要的法律规制。本文着眼于我国公司交叉持股立法滞后的现状，较为详细地分析了交叉持股的法律问题，并在借鉴外国立法的基础上，希望能够对我国的交叉持股法律规制提出一些有益的建议。

本文主体包括四章。第一章首先讨论了交叉持股的定义。然后介绍了交叉持股的类型。最后则着重分析了交叉持股产生的原因。

第二章全面分析了交叉持股的正负功能。

第三章分别介绍了各国对于交叉持股的法律规制，总结了各自的特点。

第四章介绍了我国的交叉持股及立法现状，建议我国未来的公司法修订应借鉴一般规制和特殊规制相结合的立法模式，并以此为基础提出了相应的立法建议。

**关键词：**交叉持股；利弊分析；法律规制；

厦门大学博硕士论文摘要库



## ABSTRACT

Cross shareholding is not only one capital operation method, is also one common method which the corporate growth expands. In past several decades, because cross shareholding does positive aspects in urging the enterprise to carry on the long-term investment, reducing transaction cost between enterprises, therefore it has obtained the enormous development. But along with day-by-day cross shareholding's being in vogue, its malpractice also day by day appears.

Corporation cross shareholding although appears late in our country, its development is very rapid. What however does not match with this, our country new law of corporation actually lacks the essential legal rules and regulations. This article focuses on our country legislative lag present situation, analyzes the legal matter of cross shareholding, and in profits from the foreign legislation in the foundation, hopes can put forward some beneficial proposals to our country's legal rules and regulations.

This article main body includes four chapters. The first chapter discusses the definition of cross shareholding. Then introduces cross shareholding type. Finally analyzes the reason which cross shareholding produces.

The second chapter analyzes cross shareholding's positive and negative function.

The third chapter introduces separately various countries rules and regulations of cross shareholding, Summarizes the respective characteristic.

The fourth chapter introduces the development and legislation status pro in our country, suggests that our country future law of corporation revision should profit from the legislative pattern which the general rules and regulations and the special rules and regulations unify, and puts forward the corresponding legislative proposal.

**Key words:** Cross shareholding; Advantages and disadvantages; Legal regulation

厦门大学博硕士论文摘要库

## 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 引 言 .....                         | 1  |
| 第一章 交叉持股之概述 .....                 | 2  |
| 第一节 交叉持股的概念 .....                 | 2  |
| 第二节 交叉持股与相关概念的辨析 .....            | 2  |
| 一、交叉持股与公司转投资 .....                | 2  |
| 二、交叉持股与关联公司 .....                 | 3  |
| 第三节 交叉持股的类型 .....                 | 3  |
| 一、按进行方向与结合企业分类 .....              | 3  |
| 二、按有无控制、从属关系分类 .....              | 4  |
| 第四节 交叉持股产生原因 .....                | 5  |
| 一、公司独立人格的取得是交叉持股产生的根本原因 .....     | 5  |
| 二、公司并购的风起云涌从反面促进了交叉持股的产生和盛行 ..... | 7  |
| 第二章 交叉持股的利弊 .....                 | 8  |
| 第一节 交叉持股正面功能 .....                | 8  |
| 一、稳定经营权、促使企业进行长期投资 .....          | 8  |
| 二、促进经营人力资本的投资 .....               | 9  |
| 三、降低企业战略联盟间的交易成本 .....            | 11 |
| 第二节 交叉持股负面功能 .....                | 12 |
| 一、危害资本充实原则 .....                  | 12 |
| 二、强化了“内部人控制”，扭曲公司治理结构 .....       | 13 |
| 三、诱使企业投机取巧、不务正业，妨碍证券市场健康发展 .....  | 14 |
| 第三章 域外公司法律规制比较 .....              | 15 |
| 第一节 各国关于交叉持股的一般规制 .....           | 15 |
| 第二节 各国关于交叉持股的特殊规制 .....           | 17 |
| 第四章 完善我国交叉持股法律规制之立法建议 .....       | 19 |
| 第一节 我国的交叉持股及其立法现状 .....           | 19 |

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>第二节 我国交叉持股之立法建议 .....</b> | <b>20</b> |
| 一、对交叉持股的一般规制 .....           | 20        |
| 二、对交叉持股的特殊规制 .....           | 21        |
| 三、完善相关配套制度 .....             | 22        |
| <b>结 语 .....</b>             | <b>25</b> |
| <b>参考文献 .....</b>            | <b>26</b> |

厦门大学博硕士论文摘要库

# CONTENTS

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Preface</b>  | <b>1</b>  |
| <b>Chapter 1 The outline of cross shareholding</b>  | <b>2</b>  |
| <b>Subchapter 1 The concept of cross shareholding</b>   | <b>2</b>  |
| <b>Subchapter 2 The discrimination with related concept</b>   | <b>2</b>  |
| Section 1 Cross shareholding and reinvestment   | 2         |
| Section 2 Cross shareholding and affiliated companies   | 3         |
| <b>Subchapter 3 The type of cross shareholding</b>  | <b>3</b>  |
| Section 1 Classification according to direction and union enterprise  | 3         |
| Section 2 Classification according to Whether there is controlling membership relation between companies                                  | 4         |
| <b>Subchapter 4 The reason of cross shareholding produces</b>   | <b>5</b>  |
| Section 1 Company independent personality's acquisition is the basic reason which cross shareholding produces                             | 5         |
| Section 2 The fashion of the company merger and acquisition promoted the production and vogue of cross shareholding from the reverse side | 7         |
| <b>Chapter 2 The advantages and disadvantages</b>   | <b>8</b>  |
| <b>Subchapter 1 Positive function of cross shareholding</b>   | <b>8</b>  |
| Section 1 Stabilize right of management、Urge the enterprise to carry on the long-term investment  | 8         |
| Section 2 Promote management human capital investment   | 9         |
| Section 3 Reduce the transaction cost of enterprise strategy alliance   | 11        |
| <b>Subchapter 2 Negative function of cross shareholding</b>   | <b>12</b> |
| Section 1 Harm capital substantial principle  | 12        |
| Section 2 Strengthen “the insider to control”, distorte corporate governance  | 13        |
| Section 3 Lure the enterprise to be opportunistic, ignore a proper occupation, hindrance stock market healthy development                 | 14        |
| <b>Chapter 3 The comparison of legal rules and regulations</b>  |           |
| <b>Overseas</b>   | <b>15</b> |

|                     |   |           |
|---------------------|---|-----------|
| <b>Subchapter 1</b> | <b>General rules and regulations of various countries about cross shareholding .....</b>                                  | <b>15</b> |
| <b>Subchapter 2</b> | <b>Special rules and regulations of various countries about cross shareholding.....</b>                                   | <b>17</b> |
| <b>Chapter 4</b>    | <b>The legislation suggestion to consummate the legal rules and regulations of cross shareholding in our country.....</b> | <b>19</b> |
| <b>Subchapter 1</b> | <b>Cross shareholding and the legislative present situation in our country .....</b>                                      | <b>19</b> |
| <b>Subchapter 2</b> | <b>The legislative suggestion of cross shareholding in our country .....</b>  | <b>20</b> |
| Section 1           | General rules and regulations to cross shareholding .....   | 20        |
| Section 2           | Special rules and regulations to cross shareholding .....   | 21        |
| Section 3           | Consummate related necessary systems.....   | 22        |
| <b>Conclusion</b>   | <b>.....</b>  | <b>25</b> |
| <b>Bibliography</b> | <b>.....</b>  | <b>26</b> |

## 引 言

公司法人独立人格的获得导致了公司法人持股的产生,而公司交叉持股的出现是公司法人持股发展的必然逻辑。交叉持股自产生人们就对其毁誉参半,这是因为其在促进规模经济、降低企业经营风险等方面固然发挥着正面功能,但其同时具有危害公司资本充实、妨碍证券市场交易秩序等负面功能。

在我国,法人持股在进行国有企业的股份制改革阶段就开始存在,还发明了我国特有的“法人股”的名称。在我国特定的国企改革历史条件下,法人持股的比例很大,而且公司相互持股作为一种国有企业股份改革的实现方式被提出,认为要积极试行企业间相互参股、持股的股份制。<sup>①</sup>随着近年我国市场经济的发展以及企业资本运作手法的娴熟,交叉持股日益频繁地出现在我们的经济生活中。但我国与之相关的立法尚不完善,新修订的公司法对其缺乏必要且有建设性的法律规制。本文拟通过对交叉持股的概念、分类以及正负功能的分析,在借鉴各国立法经验的基础上,试图在学理上探求适合我国国情的法律规制模式和具体方案,以期能够对未来公司法的修订有所助益。

---

<sup>①</sup> 国家体改委. 在治理整顿中深化企业改革强化企业管理的意见[J]. 国务院公报, 1990. 410.

## 第一章 交叉持股之概述

### 第一节 交叉持股的概念

交叉持股也称相互持股或交互持股, 英文为 cross shareholding 或 cross-ownership。关于交叉持股的概念, 国内外学者的定义各有不同。例如, 甘培忠教授认为交叉持股狭义上是指两个独立的公司互相向对方公司出资, 成为对方公司的股东的情况。从广义角度看, 三个以上的公司之间相互出资也可形成三角形或环形的相互持股公司关系。<sup>①</sup>我国台湾学者廖大颖认为交叉持股是指两个以上的公司, 基于特定目的之考量, 互相持有对方所发行之股份, 而形成企业法人间相互持股的现象。<sup>②</sup>李重炜认为交叉持股是指两个或两个以上公司之间相互持有对方公司的股份, 也叫“公司相互转投资”。<sup>③</sup>而一些国家的公司立法也对交叉持股给出了定义。<sup>④</sup>尽管各种定义字面表述不同, 但含义基本一致。简单地说, 就是数个公司互为对方之股东。当然, 此处的公司仅指大陆法系的股份有限公司和有限责任公司或英美法系的公开公司 (public corporation) 和封闭公司 (private corporation), 而不包括大陆法系的其他公司形式。<sup>⑤</sup>

### 第二节 交叉持股与相关概念的辨析

为了能够更清晰地了解交叉持股这个概念的内涵和外延, 有必要对以下几个易混淆的概念进行辨析:

#### 一、交叉持股与公司转投资

转投资是“中国的土特产制度”。<sup>⑥</sup>由于我国公司法并未规定这一概念, 其

<sup>①</sup> 甘培忠. 公司相互持股的法律问题及公司法规制研究[A]. 童兆洪. 公司法法理与实证[C]. 北京: 人民法院出版社, 2003. 39.

<sup>②</sup> 廖大颖. 证券市场与股份制度论[M]. 北京: 中国政法大学出版社, 2002. 99.

<sup>③</sup> 李重炜. 公司相互持股法律问题研究[A]. 王宝树. 商事法论集(5) [C]. 北京: 法律出版社, 2000. 632.

<sup>④</sup> 参见卞耀武, 主编. 德国股份公司法[M]. 北京: 法律出版社, 1999. 10. 林纪东等编. 新编基本六法参照法令判解全书[Z]. 台北: 五南图书出版股份有限公司, 2002. 360.

<sup>⑤</sup> 同本页注③.

<sup>⑥</sup> 刘俊海. 新公司法的制度创新: 立法争点与解释难点[M]. 北京: 法律出版社, 2006. 37-38.



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库